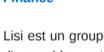


[View this email in your browser](#)

# Le Zapping des Smalls

- **Lisi** est la pépite de la semaine de Stéphane Pasqualetti, Portfolio Manager chez Keren Finance
- De la croissance externe cette semaine chez **Lumbird**, **Derichebourg** et **Claranova**
- Des **publications bien accueillies** en bourse avec PAT, Neuronos et GL events

## La pépite de la semaine



par Stéphane Pasqualetti, Portfolio Manager chez Keren Finance

### Finance

Lisi est un groupe industriel mondial spécialisé dans la fabrication de solutions d'assemblage et de composants. L'activité est répartie entre l'aéronautique pour 54% de son chiffre d'affaires, l'automobile pour 37% et le médical 9%.

L'année 2020 a été fortement marquée par le Covid (-28,9% en publié) mais extrêmement bien gérée par la société, lui permettant d'afficher un free cash flow supérieur à 100 M€ et un résultat opérationnel positif sur l'ensemble de ses 3 business lines.

2021 sera une année de transition avec un 1er semestre qui aura un effet de base compliqué mais un meilleur second semestre où les cadences de production des constructeurs aéronautiques devraient augmenter. L'entreprise a réussi à diminuer ses points morts autour de 18% tout en réussissant à monter en gamme chez ses clients.

Dans l'aéronautique, la société devrait continuer à gagner des parts de marché après les efforts consentis pour ses clients et les difficultés de ses concurrents.

Dans l'automobile, la part de marché dans les véhicules électriques, hybrides et hybrides rechargeables a été multipliée par 3. Les récentes cessions et le rattrapage de l'automatisation dans certaines usines ont permis au groupe d'améliorer significativement son mix produit.

Seul le secteur médical ne semble pas connaître de rebond.

L'année 2022 verra donc la concrétisation de l'effet de levier sur les marges où l'exemple d'une marge opérationnelle de 8,4% au 2e semestre 2020 dans l'automobile est prometteur. La société sera désendettée et elle affiche clairement ses ambitions de faire de la croissance externe.

Enfin la valorisation nous semble attrayante à moins de 1x l'actif net en 2022.

## Les opérations de la semaine

**Lisi** – Le spécialiste dans la fabrication de solutions d'assemblage et de composants annonce la cession de l'intégralité des actions de sa filiale LACE (CA de 9 M€ en 2020), dont l'activité principale se concentre sur la conception et la fabrication de crochets d'emport de charge pour hélicoptère, au profit du Groupe Rafaut, fournisseur d'équipement pour le secteur Défense et Aviation.

**Lumbird** – Annonce d'un accord avec Saab en vue de l'acquisition de l'activité télémètres laser de défense par Lumbird, leader européen, des technologies laser. L'activité représente plus de 10 M€ sur 2020. Cette opération s'inscrit dans le cadre du plan stratégique 2021-2023 du groupe Lumbird.

**Derichebourg** – Le spécialiste du recyclage de produits usagés à base de métaux annonce la signature, au travers de sa filiale Derichebourg Environnement, d'un contrat en vue de l'acquisition de l'intégralité du capital de son concurrent, le groupe Ecore Holding.

**Genkyotex** – La biotech conceptrice de vaccins lance une augmentation de capital de 5 M€ avec maintien du DPS garantie par Calliditas Therapeutics via l'émission de 2 347 234 actions nouvelles au prix unitaire de 2,15 € soit une décote de 25%. Les fonds sont destinés à rembourser le prêt relais contracté auprès de Calliditas Therapeutics à hauteur de 2,4 M€ ainsi qu'à poursuivre les efforts R&D (étude clinique).

**Claranova** – L'éditeur de logiciels Claranova procède à l'acquisition des activités de gestion documentaire PDFescape auprès de la société américaine CTdeveloping.

## Les publications de la semaine

**PAT - CA (YTD)** – Le spécialiste des biotechnologies végétales enregistre un chiffre d'affaires 2020 de 1,26 M€, suite à une croissance de 7,1% sur l'année. Cette hausse s'est notamment accélérée au second semestre avec une croissance de 11,4% pour un chiffre d'affaires de 989 k€. **Le jour de la publication, le cours grimpe de +3,7%.**

**Interparfums - Résultats annuels (% YTD)** - Impacté par la crise sanitaire, le créateur de parfums publie un résultat opérationnel en baisse de -35,8% à 46,9 M€ soit une marge de 12,8% (-2,3 points). Celle-ci reste néanmoins supérieure aux attentes de 11% communiquées en janvier dernier. Un dividende de 0,55 € par action sera proposé à la prochaine AG. Le Groupe communique sur une attente de marge opérationnelle autour de 12,0% pour 2021 en lien avec une augmentation des dépenses marketing. **Le cours chute de -1,9% le jour J.**

**Ekinops - Résultats annuels (% YTD)** - L'équipementier télécoms publie un EBITDA de 14,8 M€ (-1%) soit une marge d'EBITDA stable à 15,9% (-0,1%). Le groupe fait état d'une trésorerie nette de 18,1 M€ à fin décembre, en hausse de +4,1 M€. Concernant ses perspectives, la société précise qu'il est encore trop tôt pour envisager un rebond durable du marché mais remarque des signaux plutôt encourageants du côté des opérateurs. Ekinops se fixe de réaliser une marge d'EBITDA comprise entre 12% et 16% en 2021. **Le cours baisse de -4,5% le jour J.**

**Neuronos - Résultats annuels (YTD)** – Le groupe de Conseil et de Services Numériques affiche des très bonnes performances en 2020. Le chiffre d'affaires a progressé de 2,8% à hauteur de 524,5 M€. Le résultat opérationnel de l'entreprise ressort à 9,9% du chiffre d'affaires (en hausse de 3 pts comparé à 2019) pour une valeur de 51,9 M€, tandis que le résultat net part du groupe est resté stable à 30,9 M€. Enfin, lors de la prochaine assemblée générale, un dividende exceptionnel de 2,0 € sera proposé, 10x supérieur au montant versé lors de l'exercice précédent. **Le cours gagne +3,7% le jour de la publication.**

**GL events - Résultats annuels (% YTD)** - Fortement impacté par la crise sanitaire et par l'annulation d'événements, le groupe événementiel publie un ROC de -71,4 M€ contre +125,9 M€ un an auparavant. Pour traverser la crise, le groupe disposait à date d'une liquidité supérieure à 450 M€ lui permettant de faire face à ses échéances au cours des 12 prochains mois. Enfin et afin de poursuivre son développement en Chine, GL events annonce l'entrée du fonds Nexus Point au capital de sa holding chinoise. Lors de cette opération, Nexus et GL events vont investir 256 M€ au travers d'une augmentation de capital afin de donner les moyens d'accélérer le développement du groupe en Chine. Le cours % le jour J.

**Vilmorin & Cie - Résultats S1 (+ YTD)** - CA 526 M€ (+7%), résultat opérationnel -5,5 M€ (vs-47 M€). +0,4% le jour J.

**Inventiva - Résultats annuels (+ YTD)** - Perte opérationnelle stable à -29,7 M€. Visibilité financière jusqu'au T4 2022. - % le jour J.

## L'agenda de la semaine

**08/03/2021**

**Seche Environnement** – Résultats annuels

**09/03/2021**

**Jacquet Metals** – Résultats annuels

**10/03/2021**

**Haulotte Group** – Résultats annuels

**Infotel** – Résultats annuels

**Maurel et Prom** – Résultats annuels

**SQLI** – Résultats annuels

**Sword Group** – Résultats annuels

**Transgene** – Résultats annuels

**Verimatrix** – Résultats annuels

**11/03/2021**

**Mersen** – Résultats annuels

**Showroomprive** – Résultats annuels

**Inscrivez un ami à la newsletter**

Newsletter réalisée par Cécile Aboulian, Louis-Marie de Sade, avec la participation de Cyril Cohen et Tanguy Barbier

EuroLand Corporate accompagne les entreprises de croissance et leurs actionnaires financiers lors d'opérations financières telles que : levée de fonds (capital et dette), introduction en bourse, acquisition ou cession, reconstitution de capital (OBO, LBO...).



"La présente newsletter a été préparée par EuroLand Corporate indépendamment des sociétés mentionnées et est diffusée à titre purement informatif.

Cette newsletter ne constitue ni ne fait partie d'aucune offre de cession ou de souscription de titres ni d'aucune invitation à une offre d'achat ou de souscription de titres. Ni la présente newsletter, ni une quelconque partie de cette newsletter, ne constitue le fondement d'un quelconque contrat ou engagement, et ne doit être utilisé à l'appui d'un tel contrat ou engagement ou constituer une incitation pour conclure un tel contrat ou engagement.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement formulées dans ce document sont entièrement celles d'EuroLand Corporate et sont données dans le cadre de ses activités usuelles de recherche et ne doivent pas être considérées comme ayant été autorisées ou approuvées par toute autre personne.

Toutes opinions, prévisions, projections et/ou estimations éventuellement contenues dans cette newsletter reflètent le jugement d'EuroLand Corporate à la date à laquelle elle est publiée, et il ne peut être garanti que les résultats ou événements futurs soient en ligne avec ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations. Ces opinions, prévisions, projections et/ou estimations peuvent faire l'objet de modifications par la suite sans préavis ni notification, leur exactitude n'est pas garantie et elles peuvent être incomplètes ou synthétisées. Ce document peut donc ne pas contenir toutes les informations relatives à la Société.

EuroLand Corporate attire l'attention du lecteur sur le fait que dans le respect de la réglementation en vigueur, il peut arriver que ses dirigeants ou salariés possèdent à titre personnel des valeurs mobilières ou des instruments financiers susceptibles de donner accès aux valeurs mobilières émises par la Société, sans que ce fait soit de nature à remettre en cause l'indépendance d'EuroLand Corporate dans le cadre de l'établissement de cette newsletter.

Tout investisseur doit se faire son propre jugement quant à la pertinence d'un investissement dans une quelconque valeur mobilière émise par la Société, en tenant compte des mérites et des risques qui y sont associés, de sa propre stratégie d'investissement et de sa situation légale, fiscale et financière.

EuroLand Corporate n'a pas vérifié de manière indépendante les informations fournies dans cette newsletter. A ce titre, aucune déclaration ou garantie, implicite ou explicite, n'est donnée quant à la sincérité, l'exactitude, l'exhaustivité ou la véracité des informations, opinions, prévisions, projections et/ou estimations contenues dans la présente newsletter. EuroLand Corporate, ni aucun de ses membres, dirigeants, employés ou conseillers, ni toute autre personne n'accepte d'être tenu d'une quelconque responsabilité (en raison d'une négligence ou autrement) pour tout préjudice de quelque nature que ce soit qui résulterait de l'utilisation de la présente newsletter, de son contenu, de toute omission ou de toute erreur, de toute omission sur la présente newsletter, ou encore lié d'une quelconque manière à la présente newsletter.

La présente newsletter ne peut être reproduite, communiquée ou diffusée, directement ou indirectement, dans son intégralité ou en partie, de quelque façon que ce soit sans l'accord d'EuroLand Corporate.

Ce document ne peut être diffusé auprès de personnes soumises à certaines restrictions. Ainsi, en particulier, au Royaume-Uni, ce document s'adresse uniquement aux personnes qui (i) sont des professionnels en matière d'investissements au sens de l'article 19(5) du Financial Services and Markets Act 2000 (Financial Promotion) Order 2005 (tel qu'actuellement en vigueur, ci-après le « Financial Promotion Order »), (ii) sont visées à l'article 49(2) (a) à (d) (« high net worth companies, unincorporated associations etc. ») du Financial Promotion Order, (iii) sont en dehors du Royaume-Uni, ou (iv) sont des personnes à qui une invitation ou une incitation à s'engager dans des activités d'investissement (au sens de la section 21 du Financial Services and Markets Act 2000) dans le cadre de l'émission ou de la cession de toutes valeurs mobilières peut être légalement communiquée, directement ou indirectement (toutes ces personnes étant dénommées ensemble, les « Personnes Habilitées »). Ce document s'adresse uniquement aux Personnes Habilitées et ne peut être utilisé par aucune personne autre qu'une Personne Habilitée. Toute Personne non-Habilitée doit s'abstenir d'utiliser ou de se fonder sur le présent document et les informations qu'il contient.

Ni ce document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué aux Etats-Unis d'Amérique, ou être distribués, directement ou indirectement, aux Etats-Unis d'Amérique. Tout manquement à cette restriction peut constituer une violation de la réglementation boursière des Etats-Unis d'Amérique.

Ni le présent document ni aucune copie de celui-ci ne peut être transmis ou distribué au Canada, en Australie, ou au Japon. La distribution du présent document dans d'autres juridictions peut constituer une violation des dispositions légales et réglementaires en vigueur. Les personnes entrant en possession de ce document doivent s'informer et se conformer à ces lois et règlements. En acceptant de recevoir cette note de recherche, vous acceptez d'être lié par les restrictions visées ci-dessus."

Want to change how you receive these emails?  
You can [update your preferences](#) or [unsubscribe from this list](#).

